

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
3 de noviembre de 2023

INFORME SEMANAL

3 de noviembre de 2023

Mercado Local

Bonos al alza.

Inflación se acelera levemente a 4,30%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: FED no sube la tasa de interés.

Estados Unidos: Tasa de desempleo aumenta a 3,90%.

Zona Euro: Inflación se ubica nuevamente en rango meta.

Alemania: Exportaciones e importaciones por debajo de lo estimado.

Reino Unido: Negocia tratado de libre comercio con Turquía.

China: Índice manufacturero en terreno contractivo.

Japón: Brinda paquete de estímulos para incentivar el crecimiento.

Mercado Regional

Brasil: Recorte de tasa SELIC en 50 pbs.

Argentina: Elecciones presidenciales acrecientan incertidumbre.

Chile: Índices económicos superan expectativas.

México: PIB crece a un 3.3% interanual.

Colombia: Banco Central no realiza cambios en su tasa de referencia.

Perú: Inflación de octubre debajo del estimado.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron fuertemente al alza esta semana luego que la FED decidiera dejar sin cambios la tasa de interés de EEUU, tras la reunión liderada por Powell.

El mercado anticipa que ya estaríamos llegando al techo de tasas de interés. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años bajó desde 4,83% a 4,55%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 86,75% a 91,50%, rindiendo a vencimiento 5,75%.

Este viernes el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe correspondiente a la variación de precios al consumo del mes de octubre. Los precios aumentaron 0,63% en el mes, 4,86% en lo que va del año y 4,30% en los últimos doce meses. Por tanto, la inflación continúa en el rango meta. Las principales incidencias, expresadas en puntos porcentuales sobre la variación mensual del índice, provienen fundamentalmente de las divisiones Vivienda (0,06) y Transporte (0,30). Adjuntamos el informe completo del INE en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrir la inflación (hoy en 4,30%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,62% a un año de vencimiento. Son instrumentos super líquidos, en donde le permiten al inversor obtener una rentabilidad real, es decir, por encima del nivel de precios.

La próxima emisión de Notas en UI será el 21 de noviembre cuando se licite la serie 30 con vencimiento julio de 2030. Probablemente la tasa de corte sea de 3,25% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días, 1 y 2 años. No tuvimos licitación a 180 días. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

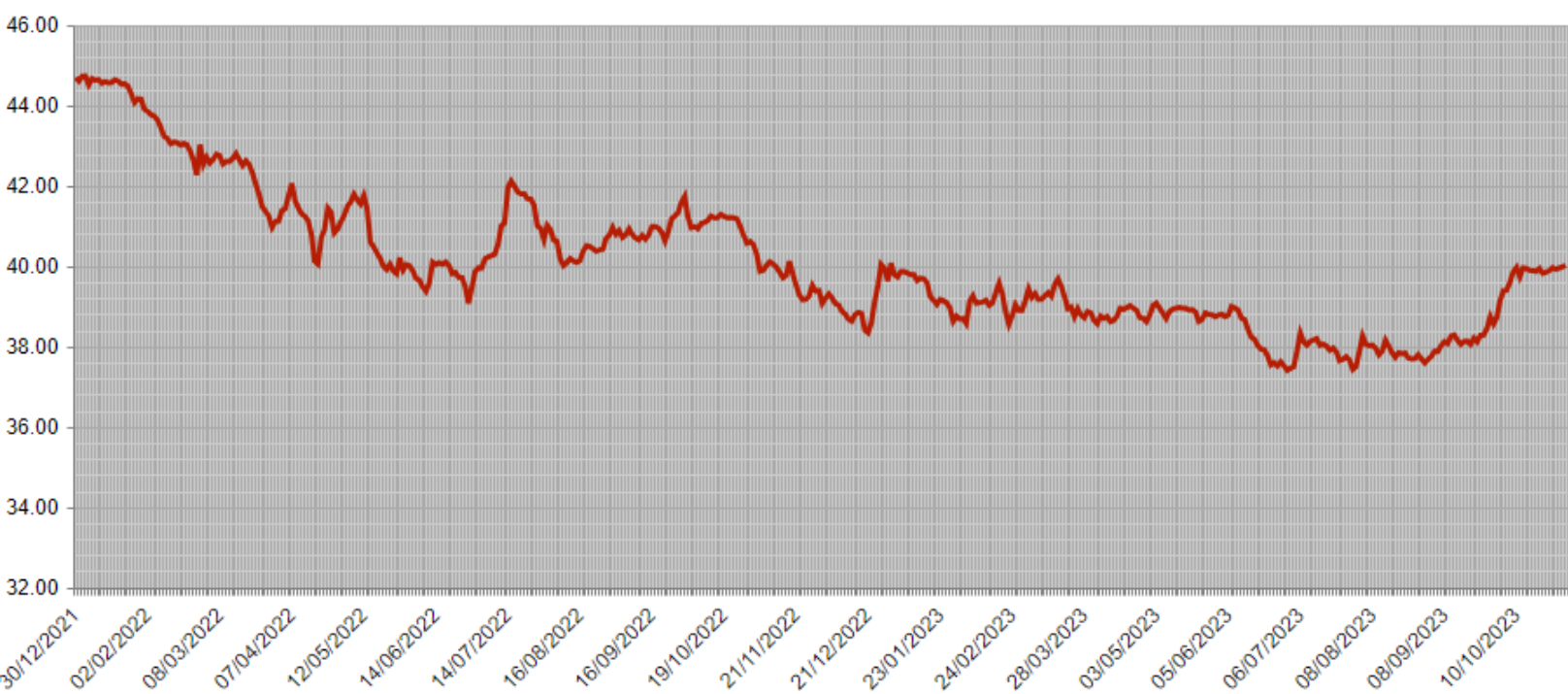
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/10/2023	28	9,82	01/11/2023	84	9,80
23/10/2023	28	9,74	25/10/2023	91	9,84
17/10/2023	27	9,63	18/10/2023	91	9,72

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/10/2023	168	9,80	31/10/2023	352	9,62
13/10/2023	182	9,38	19/10/2023	364	9,72
29/09/2023	175	9,72	05/10/2023	378	9,63

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/10/2023	700	9,87
29/08/2023	763	9,39
25/07/2023	700	10,04

El dólar cerró a \$ 39,821, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,923. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 10,91% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana respecto al dólar. El Peso Chileno se apreció 6,38% mientras que el Peso Mexicano repuntó 3,88%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+3,29%
USDCLP	+6,38%
USDMXN	+3,88%
USDBRL	+2,44%
USDARS	+0,01%
USDPEN	+3,14%
USDUYU	+0,34%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron en su mayoría al alza esta semana. La Bolsa de México subió 4,84% mientras que el Ibovespa repuntó 2,80%.

En **Brasil**, la producción industrial de setiembre resultó en línea con el esperado 0.6% interanual. Además, se conoce la decisión de política monetaria del Banco de Brasil de recortar la tasa SELIC en 50 pbs. hasta 12.25%.

En **Perú**, la inflación de octubre resultó en 4.34% interanual, por debajo del estimado 4.88%.

En **Argentina**, las elecciones presidenciales, de cara al balotaje, aumentan la incertidumbre política y económica del país, que ya atraviesa una fuerte crisis económica.

En **Colombia**, el Banco Central de Colombia no realizó cambios en su tasa de política monetaria, manteniéndose en 13.25%.

En **Chile**, la tasa de desempleo de setiembre baja respecto a agosto de 9% a 8.9%. La producción industrial del mismo mes sorprende creciendo un 1.5% mientras se estimaba una contracción del 1.3% interanual. Por último, mientras se esperaba una contracción de la actividad económica del 0.5% interanual para setiembre también, la misma se mantuvo incambiada.

En **México**, se da a conocer el PIB del tercer trimestre resultando en un crecimiento de 3.3% interanual.



Mercado Internacional

Esta semana lo más importante fue el anuncio de Powell de dejar las tasas sin cambios en 5,5% y tras su discurso dió a entender que las alzas de tasas ya habrían terminado pero sin cerrar aún la puerta a un nuevo ajuste. Sin dudas fue una buena noticia para el mercado, sobre todo para los bonos.

En **Estados Unidos**, la tasa de desempleo de octubre aumentó con respecto al mes anterior, resultando en 3.9% cuando el consenso estimaba que se mantuviera en 3.8%. En línea con estos datos, se crearon menos nuevos puestos de trabajo.

Continuando con los reportes de las firmas del S&P500, esta semana reportó Apple y si bien superó las estimaciones de utilidades, las ventas disminuyeron por cuarto trimestre consecutivo debido a menor demanda desde China.

Desde Gastón Bengochea recomendamos, como alternativa al plazo fijo en dólares, invertir en bonos del tesoro americano, risk free rate, considerado el activo más seguro del mundo. Hoy se consiguen rendimientos de 5,25% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la tasa de desempleo de septiembre aumentó a 6.5%. En otro orden, la inflación cae a su nivel más bajo en dos años y vuelve al rango meta al ubicarse en 2.9% en octubre. Esto quita presión al Banco Central Europeo sobre realizar nuevas alzas de tasas de interés; el mercado adelanta desde junio a abril el inicio de los recortes de tasas en el antiguo continente.

En **Alemania**, las exportaciones e importaciones se contrajeron 2.4% y 1.7% mensual, ambas peor que los estimados.

En el **Reino Unido**, avanza en las negociaciones para firmar un tratado de libre comercio de bienes con **Turquía**.

En **China**, se publicó el PMI Caixin manufacturero de octubre con un registro de 49,5 pts., bajo lo esperado (50,8) y entrando en terreno contractivo.

En **Corea del Sur**, las exportaciones e importaciones de octubre registraron un alza de 5,1% y -9,7X%, ambos bajo lo esperado.

En **Japón**, el primer ministro dio a conocer un paquete de estímulos fiscal para impulsar el crecimiento y ayudar a los hogares a paliar los efectos de la inflación.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1992,15, el barril de petróleo cerró a USD 80,20 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0733.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Lemonade Inc +67,93%, Roku Inc +51,77% y Fubotv Inc +34,67%.

A la baja podemos encontrar: Spirit Airlines Inc -21,65%, First Majestic Silver -10,97% y Empresa Distribuidora Y Comercializadora ADR -4,97%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+5,07%
S&P 500	+5,85%
NASDAQ	+6,61%
IPC MEX	+4,84%
IBOVESPA BRZ	+2.80%
MERVAL ARG	-0,54%
IPSA Chile	+1,17%
S&P/PERU	-2,31%
COLOM	+0,03%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,99%
FTSE 100 UK	+1,73%
CAC 40 FR	+3,71%
DAX GER	+3,42%
IBEX ES	+4,21%
MIB IT	+5,08%
SMI SUIZA	+2,48%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+4,41%
HANG SENG HK	+1,53%
SHENZHEN CH	+0,61%
AUSTRALIA	+2,22%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,
escribanos al 093 947 923 o solicítelo
haciendo clic debajo:



info@gbengochea.com.uy



gbengochea.com.uy



093 947 923



Luis A. de Herrera 1248 /
World Trade Center
Torre I, Oficina 705



[@BENGOCHEA_SB](https://twitter.com/BENGOCHEA_SB)



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)